

Inflación 1Q marzo: Rebotó un “Pasito Tun Tun”

Análisis Económico

22 de marzo de 2024

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

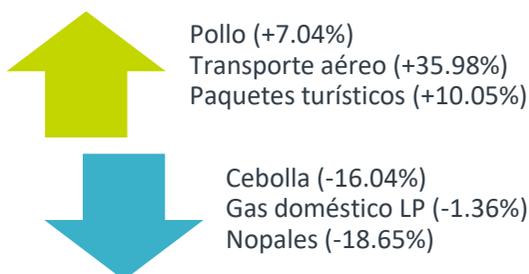
Indicadores Macroeconómicos México		
Variable	Actual	2024E
Tipo de Cambio	16.75	18.90
Inflación	4.48	4.00
Tasa de Referencia	11.00	9.00
PIB	3.2	1.9
Tasa de 10 Años	9.18	8.75

- Noticia:** La inflación al consumidor durante la 1Q de marzo creció 4.48% a/a, superando al 4.41% proyectado por GFBx+ y al 4.44% del consenso. El índice subyacente* se expandió 4.69%, también por encima del 4.61% previsto por nosotros (consenso: 4.63%).

- Relevante:** La inflación interanual se aceleró ligeramente por primera vez en cuatro lecturas. El subyacente se presionó en el margen: la variación de las mercancías continuó cediendo; los servicios avanzaron por vivienda y por aquellos distintos a educación y vivienda, lo que pudo estar relacionado con una celebración más temprana de la Semana Santa respecto al año anterior.

- Implicación:** En su último anuncio de política monetaria, Banxico indicó que “tomará sus decisiones en función de la información disponible”. Si la inflación retoma su tendencia a la baja en las próximas lecturas, si no se presenta algún deterioro en su panorama y si las condiciones financieras lo permiten, no descartamos que el banco central considere en mayo otro recorte en la tasa objetivo.

Gráfica 1. Variaciones mensuales con mayor incidencia



*Subyacente excluye elementos más volátiles. Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.

Presión quincenal por pecuarios y estacionalidad en turismo

La variación quincenal del índice general y del subyacente fue mayor a la de la 1Q marzo del año pasado, pero menor a la del mismo periodo de 2021 y 2022.

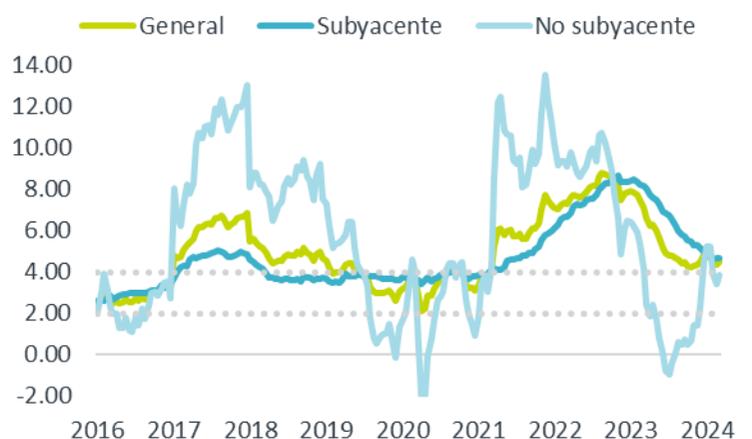
Dentro del índice subyacente, destacó el aumento en servicios distintos a vivienda y educación, especialmente en aquellos relacionados con el turismo, lo cual es usual previo al feriado por la Semana Santa. Al interior del no subyacente, la presión provino en gran medida de productos pecuarios, como el pollo y los mariscos.

Anual: Subió apenas subyacente; posible efecto Semana Santa

La variación interanual se aceleró por primera vez en cuatro lecturas. Los dos componentes del índice no subyacente (energía y agropecuarios) se presionaron, mientras que el subyacente se aceleró en el margen ante el aumento en los servicios.

Después de hilar 25 lecturas a la baja y crecer a su menor ritmo desde junio de 2021, el índice subyacente se aceleró ligeramente en las últimas dos quincenas. Por un lado, las mercancías continuaron desacelerándose, en especial las no alimenticias, ante la dilución de los choques de años pasados (pandemia, guerra Ucrania) y la apreciación cambiaria. Por otro lado, los servicios siguen sin presentar un claro punto de inflexión, probablemente por un traspaso más gradual de los choques de años pasados y por su mayor sensibilidad al aumento en los salarios. Incluso, se presionaron en esta lectura, particularmente la vivienda y aquellos distintos a vivienda y educación. No obstante, el alza en estos últimos probablemente se debió en parte a un efecto base, debido a que la Semana Santa se celebrará este año un poco antes que en 2023.

Gráfica 1. Inflación al consumidor (var. % anual)



Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Inflación 1Q marzo: Rebotó un “Pasito Tun Tun”

Análisis Económico

22 de marzo de 2024

Por: Alejandro J. Saldaña Brito | asaldana@vepormas.com

Otro ajuste en tasas condicionado a que inflación ceda más

Estimamos que la inflación interanual exhiba cierta desaceleración a lo largo del presente año. Sin embargo, reconocemos que el panorama todavía es incierto y predominan los riesgos al alza.

Si bien la dilución de los choques de años pasados contribuirá cada vez menos al proceso de desinflación, la expectativa de un menor ritmo de crecimiento económico para este nos lleva a estimar que los precios se moderen algo más. No obstante, advertimos que el proceso posiblemente no sea lineal y es altamente probable que la inflación no baje del 4% (límite superior del rango de tolerancia de Banxico) hasta el 1T25. En particular, dentro del índice subyacente, asumimos que permanecerá cierta renuencia en el rubro de los servicios, principalmente por el traspaso de las presiones salariales acumuladas. Por otro lado, las tensiones geopolíticas actuales y los eventos climáticos (e.g. sequías) pueden presionar algo más los precios de productos energéticos y alimentarios.

En el comunicado publicado ayer, la Junta de Gobierno de Banxico indicó “tomará sus decisiones en función de la información disponible”. Al respecto, si el repunte observado en la inflación subyacente durante la 1Q de marzo efectivamente se debió a un efecto aritmético, este se revertirá próximamente. Solo si se concreta lo anterior y si las condiciones financieras mantienen una relativa estabilidad, no descartamos que la Junta de Gobierno de Banxico considere en la reunión de mayo otro recorte de 25 pb. en la tasa objetivo.

Tabla 1. Inflación por componente (var. %)

	1Q Mar 2024		2Q Feb 2024		1Q Mar 2023	
	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual	Quincenal	Anual
General	0.27	4.48	0.06	4.35	0.15	7.12
Subyacente	0.33	4.69	0.19	4.66	0.30	8.15
Mercancías	0.10	3.96	0.19	4.12	0.26	10.26
Alimentos, beb...	0.16	5.08	0.17	5.22	0.29	13.20
No alimenticias	0.03	2.62	0.21	2.82	0.22	6.94
Servicios	0.61	5.57	0.18	5.31	0.35	5.68
Vivienda	0.23	3.81	0.17	3.73	0.15	3.50
Educación	0.00	6.36	0.03	6.36	0.00	4.88
Otros	1.03	6.85	0.21	6.39	0.59	7.70
No subyacente	0.09	3.84	-0.31	3.42	-0.31	4.15
Agropecuarios	0.34	4.69	-1.47	3.86	-0.47	8.11
Frutas	-1.29	11.74	-3.61	12.93	-0.24	6.97
Pecuarios	1.82	-0.83	0.57	-3.23	-0.64	9.02
Energéticos	-0.12	3.12	0.70	3.06	-0.18	1.05
Energéticos	-0.24	2.97	0.92	2.79	-0.42	-1.03
Tarifas autorizadas	0.15	3.45	0.19	3.70	0.40	6.31

Fuente: Análisis Bx+ / Inegi.



Aviso legal y directorio
Grupo Financiero Bx+

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Elisa Alejandra Añorve Vargas, Ángel Ignacio Iván Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este documento están disponibles en www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de Bx+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de Bx+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de **Grupo Financiero Bx+** y el desempeño individual de cada analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de **Grupo Financiero Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+** reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman **Grupo Financiero Bx+**, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman **Grupo Financiero Bx+**.

ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández Ocadiz	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

ANÁLISIS ECONÓMICO

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de Cima	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
--------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27

